

LH

CAE Industries Ltd. Annual Report for the year ended March 31, 1977



CAE Industries Ltd. Rapport annuel pour l'année terminée le 31 mars 1977



In Brief / En bref

Year ended March 31/L'exercice terminé le 31 mars

	1977	1976	1975	
Revenue	\$140,172,000	\$121,715,000	\$82,729,000	Revenu
Earnings before extraordinary items	\$ 3,688,000	\$ 3,581,000	\$ 3,428,000	Bénéfice avant les postes extraordinaires
Earnings Per Share of Common Stock before extraordinary items	\$1.75	\$1.71	\$1.63	Bénéfice par action ordinaire avant les postes extraordinaires
Dividends paid per Common Share				Dividende comptant par action ordinaire
Class A	\$0.50	\$0.50	\$0.40	Classe A
Class B	\$0.425	\$0.425	\$0.17	Classe B

Table of Contents

Directors & Officers	1
Text	2
Report to Our Shareholders	8
Financial Statements	10
Auditors' Report	20
Ten-Year Summary	21
Subsidiaries	29

The Annual General Meeting of the Shareholders will be held Wednesday, June 22, at the Royal York Hotel, Toronto, Ont.

Table des matières

Administration et Direction	1
Texte	2
Rapport aux actionnaires	8
États financiers	10
Rapport des vérificateurs	20
Sommaire de dix années	21
Filiales	29

L'assemblée annuelle des actionnaires aura lieu le mercredi 22 juin, à l'hôtel Royal York, Toronto, Ont.

Directors and Officers

R. Fraser Elliott, Q.C.,
Chairman of the Board
of Directors; Partner,
Stikeman, Elliott,
Robarts & Bowman
Toronto, Ont.

C. Douglas Reekie,
President and Chief
Executive Officer,
Toronto, Ont.

W. M. Anderson,
Consulting Partner,
Winspear Higgins
Stevenson & Co.,
Vancouver, B.C.

Henry Benson, President,
Benso Limited,
Montreal, Que.

G. Drummond Birks,
President,
Henry Birks & Sons Ltd.,
Montreal, Que.

Pierre Côté,
President,
Laiterie Laval Limitée,
Quebec City, Que.

E. Jacques Courtois, Q.C.,
Partner,
Courtois, Clarkson, Parsons
& Tétrault,
Montreal, Que.

Peter D. Curry,
President,
Power Corporation of
Canada Limited,
Montreal, Que.

P. L. P. Macdonnell, Q.C.,
Senior Partner, Milner & Steer,
Edmonton, Alta.

Ward C. Pitfield,
President,
Pitfield, Mackay, Ross &
Company Limited,
Toronto, Ont.

Léon Simard,
President,
Simcor Inc.,
Montreal, Que.

H. Heward Stikeman, Q.C.,
Partner, Stikeman, Elliott,
Tamaki, Mercier & Robb,
Montreal, Que.

Officers

R. Fraser Elliott, Q.C.,
Chairman of the Board
of Directors

C. Douglas Reekie,
President and Chief
Executive Officer

Robert G. Small,
Vice-President
Finance and Secretary

David H. Race,
Vice-President
Operations

Frederick C. Fraser,
Vice-President
Corporate Relations

Donald M. Derouin,
Comptroller and Assistant
Secretary

Auditors

Thorne Riddell & Co.,
Chartered Accountants,
Toronto, Ont.

Transfer Agent

Crown Trust Company,
Montreal, Que., Toronto, Ont.,
Vancouver, B.C.

Registrar

Montreal Trust Company,
Montreal, Que., Toronto, Ont.
Vancouver, B.C.

Conseil d'administration

R. Fraser Elliott, c.r.,
président du Conseil
d'administration; associé,
Stikeman, Elliott,
Robarts & Bowman
Toronto, Ont.

C. Douglas Reekie,
président et directeur
général,
Toronto, Ont.

W. M. Anderson,
associé directeur d'un
conseil associé
Winspear Higgins
Stevenson & Co.,
Vancouver, C.-B.

Henry Benson,
président, Benso Limited,
Montréal, Québec

G. Drummond Birks,
président,
Henry Birks & Sons Ltd.,
Montréal, Québec

Pierre Côté,
président,
Laiterie Laval Limitée,
Québec, Québec

E. Jacques Courtois, c.r.,
associé,
Courtois, Clarkson, Parsons
& Tétrault,
Montréal, Québec

Peter D. Curry,
président,
Power Corporation of Canada
Limited,
Montréal, Québec

P. L. P. Macdonnell, c.r.,
associé principal, Milner & Steer,
Edmonton, Alb.

Ward C. Pitfield,
président,
Pitfield, Mackay, Ross &
Company Limited,
Toronto, Ont.

Léon Simard,
président,
Simcor Inc.,
Montréal, Québec

H. Heward Stikeman, c.r.,
associé, Stikeman, Elliott,
Tamaki, Mercier & Robb,
Montréal, Québec

Direction

R. Fraser Elliott, c.r.,
président du Conseil
d'administration

C. Douglas Reekie,
président et
directeur général

Robert G. Small,
vice-président
finances et secrétaire

David H. Race
vice-président
opérations

Frederick C. Fraser,
vice-président
relations des affaires

Donald M. Derouin,
contrôleur et adjoint
au secrétaire

Vérificateurs

Thorne Riddell & Cie,
comptables agréés,
Toronto, Ont.

Comptabilité des transferts

Crown Trust Company,
Montréal, Québec, Toronto, Ont.,
Vancouver, C.-B.

Registre des actionnaires

Montreal Trust Company,
Montréal, Québec, Toronto, Ont.,
Vancouver, C.-B.

Year in Review

Once again CAE Industries Ltd. is pleased to report a successful year, despite a generally weak and drifting Canadian economy. For the seventh consecutive year it has achieved record operating profits, while total revenues were the highest in its history.

The expected recovery from the worst business recession in four decades has been slower than anticipated by most business observers. Although there were indications that the world economy was responding to positive fiscal and monetary policies which helped to reduce inflation, increase consumer spending and encourage capital investment in many industrialized countries, these were largely offset in Canada by our own government's actions, continu-

ing high unemployment and a low level of capital investment.

The net effect was a strong foreign demand for CAE's products while domestic markets were weak or inconsistent.

It is the diverse character of CAE which gives it strength and stability even in difficult economic times.

Across Canada, CAE continued its program of construction and expansion. CAE Fiberglass Products Ltd.'s facility at Guelph, Ont. was completed, and the first gasoline tanks produced within four months of the project being approved. This division of Northwest Industries Limited quickly established a substantial backlog of work and continues to capture an ever growing share of the fiberglass reinforced tank market in

Eastern Canada.

In Welland, Ont., erection of the new facilities for Cleveland-CAE Metal Abrasive Limited continued on schedule. When this plant goes into production in the summer of 1977, it will be the first company in Canada to manufacture ferrous metal shot and grit, an essential material used in the production of metal products of all kinds, and in other industrial manufacturing applications.

The expansion of facilities at Accurcast Die Casting Limited in Wallaceburg, Ont., was finished during the year, increasing its capacity to meet new requirements for aluminum die cast products.

CAE is concerned by the implications of the Quebec government's proposed legislation affecting the

language of work and education, particularly as it will apply to employees of CAE Electronics Ltd. in Montreal. As the international language of aerospace and electronics is English, this company must work in that language if its reputation and success in world markets is to continue. The government of the Province of Quebec has been informed of these facts relative to the future of CAE Electronics Ltd.

On November 1, 1976, CAE Industries Ltd. moved its corporate offices from Montreal to Toronto. The decision to relocate was taken in the spring of 1976 after a careful evaluation of the factors involved. Since 1972 CAE has acquired or established seven divisions in southern Ontario and it seemed logical to

Revue de l'année

Une fois de plus CAE Industries Ltd. peut se féliciter d'un exercice couronné de succès en dépit d'une économie canadienne perturbée. Pour la septième année consécutive les profits d'exploitation de la Compagnie ont atteint un chiffre record et le revenu total, un sommet dans les annales de l'entreprise.

La récupération du plus grand marasme économique que nous ayons connu depuis quatre décennies a été plus lente que celle à laquelle les experts s'attendaient. Bien que les indices laissaient présager une réaction de l'économie mondiale aux mesures fiscales et monétaires destinées à juguler l'inflation, une dépense accrue des consommateurs et un encouragement aux investissements en capital dans de

nombreux pays industrialisés, ces espoirs ont été largement affectés au Canada par les initiatives de notre propre gouvernement, un chômage élevé et un faible taux d'investissement.

L'effet net s'est traduit par une forte demande étrangère pour les produits de CAE, alors que les marchés intérieurs furent faibles ou variables.

C'est la diversité de son caractère qui donne à CAE sa robustesse et sa stabilité, même en temps de difficultés économiques.

Dans tout le Canada, CAE a poursuivi son programme de construction et d'expansion. Les aménagements de CAE Fiberglass Products Ltd., à Guelph, Ont. sont achevés et les premiers réservoirs à essence ont été construits dans les quatre mois

qui suivirent l'approbation du projet. Cette division de Northwest Industries Limited s'est rapidement constitué un carnet de commandes substantielles et elle continue à capter une part plus volumineuse encore du marché des réservoirs renforcés en fibre de verre dans l'Est du Canada.

À Welland, Ont., la construction de nouveaux aménagements pour Cleveland-CAE Metal Abrasive Limited se poursuit à l'allure prévue. Lorsque la nouvelle usine commencera la production, au cours de l'été 1977, la Compagnie sera au Canada le premier fabricant d'abrasifs pour métaux ferreux, une substance essentielle employée pour les produits métalliques de toutes sortes et qui trouve aussi son application dans

d'autres domaines industriels.

L'agrandissement des aménagements d'Accurcast Die Casting Limited à Wallaceburg, Ont., a été terminé pendant l'exercice ce qui accroît sa capacité et lui permet de faire face aux nouvelles exigences pour les produits en fonte d'aluminium.

Comme on pouvait le prévoir, CAE s'inquiète des implications de la législation proposée par le gouvernement du Québec quant à la langue de travail et à l'éducation, surtout en ce qui concerne l'application des dispositions éventuelles de ladite loi aux employés de CAE Electronics Ltd. à Montréal. En effet, la langue internationale de l'électronique et des sciences aérospatiales étant l'anglais, la Compagnie ne peut faire



1. Nuclear power station simulator for Ontario Hydro

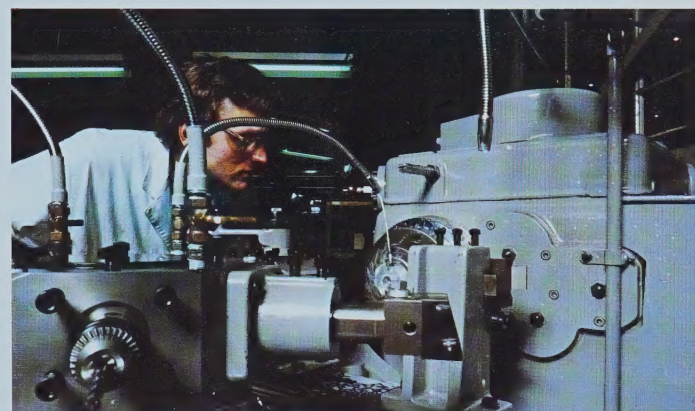
2. Machining precision road grader components at Northwest Industries Limited

3. Fiberglass petroleum tank production at CAE Fiberglass Products Ltd.

1



2



1. Simulateur d'usine atomique pour l'Ontario Hydro

2. Usinage d'éléments de précision pour niveleuse chez Northwest Industries Limited

3. Production de réservoirs à pétrole en fibre de verre chez CAE Fiberglass Products Ltd.

Progress in Electronics

move closer to the area of the corporation's latest and largest growth. Another factor was Quebec's political situation and the language restrictions which management foresaw as detrimental to its national and international development. Subsequent events in the province of Quebec have proven that decision to have been the right one.

autrement que de se conformer aux usages, donc employer l'anglais comme langue de travail si elle désire conserver à la fois sa réputation et assurer son succès sur les marchés mondiaux. Le gouvernement de la province de Québec a été mis au courant de ces faits relativement au futur de CAE Electronics Ltd.

Le 1er novembre 1976 CAE Industries Ltd. a transféré ses bureaux administratifs de Montréal à Toronto. Cette décision avait été prise au printemps 1976 après une évaluation minutieuse de la situation et des facteurs en cause. Depuis 1972, CAE a acquis ou fondé sept divisions dans le Sud de l'Ontario et il semble donc logique qu'elle se rapproche des régions où son expansion est la plus marquée. Nous citons aussi, en tant que facteurs d'importance, la situation politique du Québec et les restrictions apportées à l'expression de la langue, ce que la direction de la Compagnie considère comme préjudiciable à son évolution tant sur le plan national qu'international. Le bien-fondé de cette décision a été confirmé par les événements dont le Québec a été le théâtre.

Although deliveries during the year were substantial, continuing success in competitions for new aircraft flight simulators worldwide, and for data logging and control systems in Canada, raised the backlog of firm orders at CAE Electronics Ltd. to the highest levels in that company's history.

In the commercial simulator field, two Boeing 737 flight simulators were delivered, one to Britannia Airways and the other to Eastern Provincial Airways. Three military helicopter simulators were completed, a Boeing Vertol CH-47C for the Imperial Government of Iran which has been accepted but will remain in-plant until a facility to house it is completed in Iran, and two Sikorsky CH-53 transport helicopter simulators

which were shipped to the Federal Republic of Germany.

On the control system side, four data logging and control systems were completed, three for Atomic Energy of Canada's 600-megawatt nuclear power stations in New Brunswick, Quebec and Argentina and the fourth for Ontario Hydro.

A nuclear power station simulator was completed and installed at Ontario Hydro's nuclear training center in Pickering, Ont. A simulation facility for the ongoing development of the remote manipulator arms of the National Aeronautics and Space Administration (NASA) space shuttle was delivered to Spar Aerospace Products Ltd., of Toronto, the prime contractor.

Manufacturing and installation of

the mechanized culler facer canceler mail handling equipment for the Canada Post Office was virtually finished during the year.

Among major long-term programs continuing beyond year end was the development of the Joint Enroute Terminal System (JETS) air traffic control system for the Canadian Department of Transport; a C-130 Hercules transport aircraft simulator for Saudi Arabia, including a flight training building subcontracted to a Canadian builder; a Fokker F-28 flight simulator for Fokker VFW b.v. of the Netherlands, and control systems for Ontario Hydro's Pickering "B" and Bruce "B" nuclear power stations and for Hydro-Québec's high voltage laboratory.

Shortly after year end, a

Progrès de l'électronique

Bien qu'au cours de l'exercice les livraisons aient été substantielles la Compagnie, surmontant avec succès l'influence de la concurrence, a vu augmenter son carnet de commandes fermes pour de nouveaux simulateurs de vol et systèmes de contrôle dans des proportions encore jamais atteintes jusqu'ici.

Dans le domaine commercial des simulateurs nous avons livré deux simulateurs de vol Boeing 737 dont l'un était destiné à Britannia Airways et l'autre à Eastern Provincial Airways. Trois simulateurs d'hélicoptères militaires furent achevés: un Boeing Vertol CH-47C a été accepté par le gouvernement impérial d'Iran mais restera néanmoins en usine jusqu'à ce que les aménagements appropriés aient été achevés en Iran

pour les recevoir, et deux simulateurs d'hélicoptères transporteurs Sikorsky CH-53 ont été expédiés à la République Fédérale d'Allemagne.

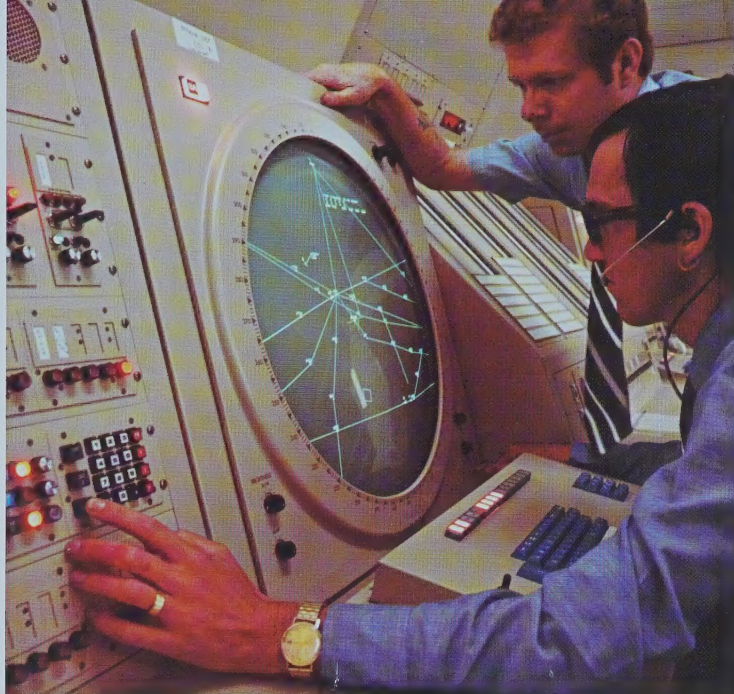
Quant aux systèmes de contrôle, quatre systèmes d'enregistrement chronologique des données ont été achevés, dont trois pour les usines atomiques de 600 mégawatts de l'Energie Atomique du Canada au Nouveau-Brunswick, au Québec et en Argentine, le quatrième étant réservé à l'Ontario Hydro.

Un simulateur d'énergie nucléaire a été achevé et installé au centre de formation atomique de l'Ontario Hydro à Pickering, Ont. Les éléments de simulation pour le développement de bras de manipulation téléguidés pour la navette spatiale de la National Aeronautics and Space

Administration (NASA) ont été livrés à Spar Aerospace Products Ltd. de Toronto, le principal entrepreneur.

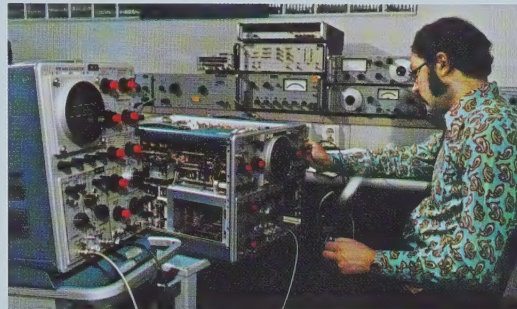
La fabrication et l'installation d'un équipement de triage et d'acheminement du courrier pour les Postes Canadiennes ont été virtuellement terminées durant l'année.

Parmi les grands programmes à long terme dont l'exécution s'est prolongée au-delà de la fin de l'exercice, citons la mise au point des composantes du réseau d'aiguillage aérien JETS (Joint Enroute Terminal System) pour le ministère des Transports du Canada; un simulateur d'avion de transport Hercules C-130 pour l'Arabie Séoudite, y compris un établissement de formation des pilotes confié à un sous-traitant



1. Air Traffic Control equipment on test
2. Testing aircraft instrument systems at CAE Electronics GmbH
3. General aviation aircraft maintenance at CAE Aircraft Ltd.
4. CH-47C helicopter flight simulator at CAE Electronics Ltd.

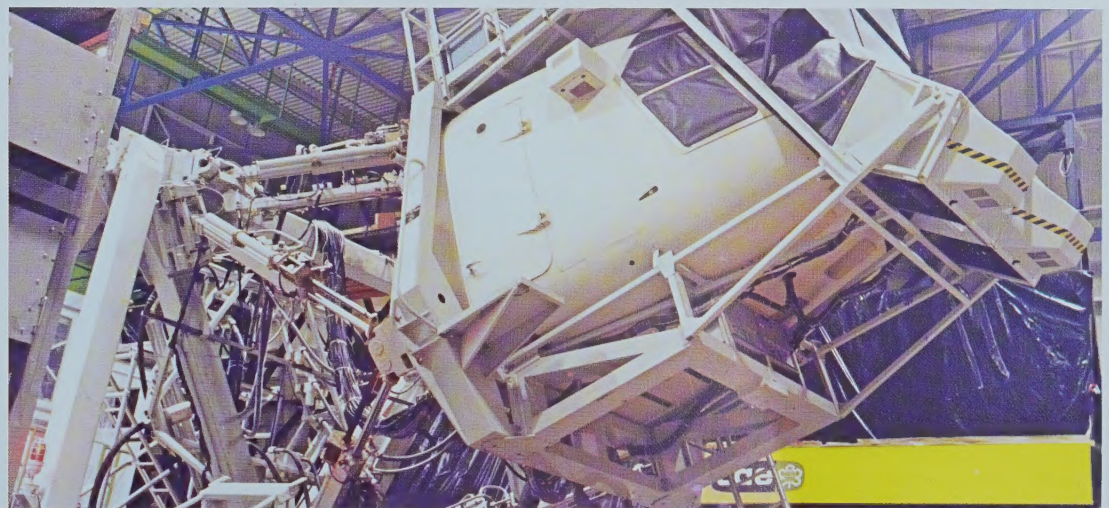
1. Équipement de contrôle du trafic aérien au banc d'essai
2. Essai des systèmes d'instrumentation pour avions chez CAE Electronics GmbH
3. Entretien général des appareils de locomotion aérienne chez CAE Aircraft Ltd.
4. Simulateur de vol d'hélicoptère CH-47C chez CAE Electronics Ltd.



2



3



4

\$20,000,000 order to develop and manufacture both a flight deck simulator and an operational mission simulator for the training of Canadian Armed Forces crews on the new Lockheed Aurora long-range patrol aircraft was confirmed. The flight deck simulator will be used to train pilots and flight engineers in both normal and emergency operations, while the operational mission simulator will train tactical crews in the use of the aircraft's navigation, communications and sensor systems.

The Aurora aircraft will also carry the company's Magnetic Anomaly Detection (MAD) equipment, currently being manufactured under a \$4,000,000 contract awarded earlier. CAE's MAD equipment and systems continue to be in demand by

the defense forces of other Western nations.

The Aurora award marks the first Canadian military aircraft flight simulator order placed with CAE in more than 12 years. With a slowdown in available commercial flight simulator orders, CAE Electronics Ltd. has actively pursued military simulator business. It has been particularly successful in the Federal Republic of Germany where during the year it was selected to develop and manufacture the prototype Tornado multi-role combat aircraft (MRCA) simulator, three Alpha Jet trainer simulators and a Westland Sea King helicopter simulator.

Also confirmed shortly after year end were contracts to develop and manufacture the control system for

canadien; un simulateur de vol Fokker F-28 pour Fokker VFW b.v. des Pays-Bas, des systèmes de contrôle pour les centrales nucléaires Pickering "B" et Bruce "B" de l'Ontario Hydro, et, pour l'Hydro Québec, un laboratoire à haut voltage.

Peu de temps après la fin de l'exercice, une commande de \$20,000,000 pour l'élaboration et la fabrication d'un simulateur de vol au poste de pilotage et d'un simulateur opérationnel en mission pour l'entraînement des équipages des Forces Armées Canadiennes sur le nouvel appareil de surveillance Lockheed Aurora a été confirmée. Le simulateur de vol au poste de pilotage sera employé pour la formation des pilotes et des navigateurs tant pour les opérations normales que

d'urgence, tandis que le simulateur opérationnel en mission servira à la formation des équipages de combat quant à l'utilisation des systèmes de navigation, de communication et des palpeurs des appareils aériens.

La Aurora aircraft aura aussi l'équipement de détection magnétique des anomalies (DMA), dont la fabrication est en cours actuellement au titre d'un contrat de \$4,000,000 intervenu antérieurement. L'équipement DMA de CAE est toujours en demande par la Défense des autres pays occidentaux.

L'Aurora marque la première commande de simulateur de vol des Forces Armées Canadiennes avec CAE passée depuis plus de 12 ans. Étant donné l'affaiblissement des affaires en matière de simulateurs de

1. *Assembling machined castings at Canadian Bronze Company Limited*

2. *Paper mill roller chrome plated at Union Screen Plate Co. Ltd.*



1. *Assemblage des moulages usinés chez Canadian Bronze Company Limited*

2. *Rouleau plaqué au chrome pour usine à papier chez Union Screen Plate Co. Ltd.*



Report to Shareholders

Financial results for the year ended March 31, 1977, show revenues at \$140,172,000, an increase of 15 per cent over the previous year, and net profits at \$3,688,000 or \$1.75 per common share, up from \$3,581,000 or \$1.71 per common share in the prior twelve-month period.

There were no extraordinary items recorded in either the year ended March 31, 1977, or in the previous fiscal year.

Working capital at March 31, 1977, stood at \$14,884,000, reduced from \$16,050,000 at the 1976 fiscal year end, reflecting the substantial investments in new plant and equipment undertaken during the year, and the investment made in Cleveland-CAE Metal Abrasive Limited, our new joint venture manufacturing facility,

which commences operation this summer.

Bank and other loans increased to \$20,278,000 and cash on deposit stood at \$5,354,000 for a net loan position of \$14,924,000 compared with a net loan position of \$14,667,000 a year earlier.

The increased revenue figure reflects a full year's results from CAE-Morse Ltd. and Accurcast Die Casting Limited, both of which were acquired during the course of the previous fiscal year, offset to some extent by reduced billings in most of our metal processing operations. Electronics and aviation activities were both strong and, indeed, our backlog of firm work in electronics is now at its highest level ever.

Earnings were adversely affected

by two lengthy strikes in our metal processing companies and by a general softness in demand for our products from the forest industry and the railways. The market for capital equipment sold through CAE-Morse Ltd. was not up to expectations, and therefore results were not satisfactory. Our electronics companies in Canada and West Germany both performed well, as did our aviation business at Northwest Industries Limited. Sales of zinc die cast products to the North American auto market were, and continue, at record levels.

In general terms, the problems which were fairly common throughout the Canadian economy were more than offset by sales to foreign markets where we have established

a reputation for competence and reliability.

Recent awards of contracts to produce flight and tactical simulators for Canada's anti-submarine aircraft, together with earlier simulator contracts from West Germany and Saudi Arabia, and control system work in the nuclear field and in air traffic control, have increased the already large backlog of electronics work for the coming years.

With the exception of the market for forestry and construction equipment in Quebec, we are optimistic about continued growth throughout our operations, both in Canada and elsewhere.

Both the work stoppages referred to earlier resulted from our insistence that wage increases and benefit pro-

Rapport aux actionnaires

Selon les résultats financiers de l'exercice clos le 31 mars 1977, les recettes se chiffraient \$140,172,000 soit une augmentation de 15 pour cent par rapport à l'exercice précédent et les profits nets à \$3,688,000 soit \$1.75 par action ordinaire, comparativement à \$3,581,000 ou \$1.71 par action ordinaire pour la période antérieure de douze mois.

Aucun poste extraordinaire n'a figuré dans l'exercice clos le 31 mars 1977, pas plus que dans celui de l'exercice précédent.

Au 31 mars 1977, le fonds de roulement s'élevait à \$14,884,000 comparativement à \$16,050,000 à la fin de l'exercice 1976, ce qui reflète l'influence d'investissements substantiels dans une nouvelle usine et son équipement instauré durant

l'année, et les investissements dans Cleveland-CAE Metal Abrasive Limited, une nouvelle entreprise conjointe dont l'exploitation a été entamée au début de l'été.

Les prêts bancaires et autres sont passés à \$20,278,000 et les espèces en dépôt à \$5,354,000 soit une situation nette en prêts de \$14,924,000 contre \$14,667,000 un an avant.

L'accroissement des recettes, imputable à une année entière d'exploitation de CAE-Morse Ltd. et Accurcast Die Casting Limited, deux entreprises acquises au cours de l'exercice fiscal précédent, compense dans une certaine mesure les réductions survenues dans nos opérations de traitement des métaux. Dans le secteur de l'électronique

comme dans celui de l'aviation, les affaires ont été très satisfaisantes et notre carnet de commandes fermes à exécuter pour l'électronique a atteint des sommets auxquels nous n'étions encore jamais parvenus auparavant.

Les bénéfices ont été affectés par deux grèves prolongées dans nos compagnies de traitement des métaux et par un affaiblissement général de la demande pour nos produits de la part de l'industrie forestière et des chemins de fer. Le marché des biens d'équipement vendus par l'intermédiaire de CAE-Morse Ltd. n'a pas répondu à notre attente et les résultats ont été médiocres. Dans le domaine de l'électronique, les résultats de nos compagnies situées au Canada et en

Allemagne de l'Ouest sont satisfaisants, comme ceux d'ailleurs de Northwest Industries dans le secteur de l'aviation. La vente de pièces coulées en zinc au marché nord-américain de l'automobile a atteint des niveaux records et soutenus.

En général, les problèmes communs auxquels s'est heurtée l'économie canadienne ont été plus que compensés par les ventes aux marchés étrangers où nous nous sommes acquis une solide réputation tant au point de vue de notre compétence que de la confiance que nous inspirons.

La récente attribution de contrats pour la production de simulateurs de vol et de simulateurs tactiques pour les appareils canadiens anti-sous-marins, jointe aux contrats antérieurs

gram improvements granted could not exceed the Anti-Inflation Board guidelines. This was the basis on which the labour disputes were eventually settled.

Although the increases in the cost of negotiated wage settlements across Canada still exceed the growth in our gross national product, there has been a slowdown in the rate of increase. This slowdown, if maintained, together with the re-

duced value of the Canadian dollar, should assist the growth of companies such as CAE, which are heavily involved in foreign markets.

It has been a difficult and uncertain year for Canadians and for Canadian industry, and there is little reason to expect much improvement in either the economic or political climate, in the near term. In spite of this, your company is in good financial health, and is well situated to take advantage

of new opportunities for growth as they arise. We continue to be optimistic.

The enthusiasm and support of the men and women who together make up CAE Industries Ltd. is greatly appreciated.

R. F. Elliott, Q.C.
Chairman of the Board
C. D. Reekie
President and Chief
Executive Officer

pour la production de simulateurs destinés à l'Allemagne de l'Ouest et à l'Arabie Séoudite, plus les travaux relatifs aux systèmes de contrôle dans le secteur nucléaire et le contrôle du trafic aérien ont contribué à grossir encore un carnet de commandes déjà chargé de travaux électroniques confirmés pour les années à venir.

A l'exception du marché de l'équipement pour l'industrie forestière et l'industrie de la construction dans le Québec, nous avons tout lieu d'être optimistes quant à l'essor de nos opérations tant au Canada qu'ailleurs.

Les deux interruptions de travail citées plus haut ont été consécutives aux règlements que nous voulions appliquer, savoir: les augmentations

de salaire et les améliorations aux programmes d'avantages sociaux ne devaient pas excéder les directives de la Commission Anti-Inflation et c'est sur cette base que les litiges ont été finalement réglés.

Bien que les augmentations qui, dans tout le Canada, affectent le coût des salaires négociés soient encore supérieures à l'accroissement de notre produit national brut, leur taux n'en a pas moins baissé quelque peu. Si ce fléchissement se maintient, et compte tenu de la valeur réduite du dollar canadien, il contribuera à l'expansion de compagnies telles que CAE dont les affaires sont intimement liées aux marchés étrangers.

Pour les Canadiens comme pour l'industrie canadienne, cet exercice est marqué d'une incertitude qui ne

laisse supçonner, à brève échéance, que peu de chances d'amélioration tant sur le plan économique que sur le plan politique. Malgré tout, la situation financière de votre Compagnie n'en est pas moins saine et elle est bien placée pour profiter des nouvelles occasions d'expansion qui se présenteront. Nous avons donc tout lieu de conserver notre optimisme. Tous les employés trouveront ici l'expression sincère de nos remerciements.

R. F. Elliott, C.R.
Président du Conseil
d'administration

C. D. Reekie
Président et directeur général

(Incorporated under the laws of Canada/Constituée en vertu des lois du Canada)

(Incorporated under the laws of Canada/Constituée en vertu des lois du Canada)

Bilan consolidé au 31 mars 1977

[illegible]

Approuvé au nom du Conseil d'administration
R. F. ELLIOTT, C.R., *administrateur*
C. D. REEKIE, *administrateur*

CAE INDUSTRIES LTD.

(Incorporated under the laws of Canada/Constituée en vertu des lois du Canada)

CAE
Industries
Ltd.
and
Subsidiary
Companies

CAE
Industries
Ltd.
et ses
filiales

Consolidated Balance Sheet as at March 31, 1977

Bilan consolidé au 31 mars 1977

	1977	1976	
LIABILITIES			PASSIF
Current Liabilities			Passif à court terme
Bank indebtedness (note 6)	\$10,894,000	\$ 6,517,000	Dette bancaire (note 6)
Government of Canada loan (note 2)	3,900,000	3,900,000	Emprunt du Gouvernement du Canada (note 2)
Accounts payable and accrued liabilities	20,965,000	20,214,000	Comptes à payer et frais courus
Income and other taxes	1,586,000	2,179,000	Impôts sur le revenu et taxes
Deferred income taxes	2,189,000	1,730,000	Impôts sur le revenu reportés
Current instalments on long-term debt	2,288,000	2,852,000	Versements exigibles sur la dette à long terme
	41,822,000	37,392,000	
Long-Term Debt (note 7)	3,196,000	5,254,000	Dette à long terme (note 7)
Deferred Income Taxes	2,037,000	2,253,000	Impôts sur le revenu reportés
Minority Interest	1,872,000	1,573,000	Intérêts minoritaires
SHAREHOLDERS' EQUITY			AVOIR DES ACTIONNAIRES
Capital Stock (note 8)			Capital-actions (note 8)
Authorized			Autorisé
5,000,000 Class A and Class B inter-convertible common shares of no par value			5,000,000 d'actions ordinaires inter-convertibles, classe A et classe B, sans valeur nominale
Issued			Émis
2,151,031 Class A and Class B shares	6,238,000	6,238,000	2,151,031 actions classe A et classe B
Retained Earnings	21,745,000	19,108,000	Bénéfices non répartis
	27,983,000	25,346,000	
Common Shares (49,800) held by Subsidiary, at cost	476,000	476,000	Actions ordinaires (49,800) détenues par une filiale, au coût
	27,507,000	24,870,000	
	\$76,434,000	\$71,342,000	

Contingent liability (note 9)

Passif éventuel (note 9)

CAE Industries Ltd. and Subsidiary Companies CAE Industries Ltd. et ses filiales	Consolidated Statement of Income Year ended March 31, 1977		État consolidé des bénéfices de l'exercice clos le 31 mars 1977	
		1977	1976	
	Revenue (note 10)	\$140,172,000	\$121,715,000	Revenus (note 10)
	Operating expenses			Frais d'exploitation
	Manufacturing, selling and administrative costs	130,743,000	113,254,000	Coût de fabrication, frais de vente et d'administration
	Depreciation	2,056,000	1,864,000	Amortissement
	Amortization — deferred charges		40,000	Amortissement — frais reportés
	Interest on long-term debt	1,137,000	706,000	Intérêts sur la dette à long terme
		133,936,000	115,864,000	
	Income before income taxes	6,236,000	5,851,000	Bénéfice avant les impôts sur le revenu
	Income taxes	2,126,000	2,046,000	Impôts sur le revenu
	Income before minority interest	4,110,000	3,805,000	Bénéfice avant les intérêts minoritaires
	Minority interest	422,000	224,000	Intérêts minoritaires
	Net Income	\$ 3,688,000	\$ 3,581,000	Bénéfice net
	Earnings per share	\$1.75	\$1.71	Bénéfice par action

Consolidated Statement of Retained Earnings
Year ended March 31, 1977

État consolidé des bénéfices non répartis
de l'exercice clos le 31 mars 1977

	1977	1976	
Balance at Beginning of Year	\$19,108,000	\$16,576,000	Solde au début de l'exercice
Net income	3,688,000	3,581,000	Bénéfice net
	22,796,000	20,157,000	
Dividends on Class A and Class B shares	1,051,000	1,049,000	Dividendes sur actions classe A et classe B
Balance at End of Year	\$21,745,000	\$19,108,000	Solde à la fin de l'exercice

Consolidated Statement of Changes in Financial Position
Year ended March 31, 1977

État consolidé de l'évolution de la situation financière de
l'exercice clos le 31 mars 1977

	1977	1976	
Working Capital Derived From			Provenance du fonds de roulement
Operations			Exploitation
Net income	\$ 3,688,000	\$ 3,581,000	Bénéfice net
Items not affecting working capital			Postes n'affectant pas le fonds de roulement
Depreciation and amortization	2,056,000	1,904,000	Amortissement
Minority interest	422,000	224,000	Intérêts minoritaires
Deferred income taxes — non-current	(216,000)	603,000	Impôts sur le revenu reportés — non exigibles
	5,950,000	6,312,000	
Long-term debt	228,000	4,189,000	Dette à long terme
Long-term receivables	1,432,000	1,517,000	Comptes et effets à recevoir à long terme
Disposal of property, plant and equipment	25,000	166,000	Disposition de propriétés, d'usines et d'équipement
Issue of capital stock		38,000	Émission de capital-actions
	7,635,000	12,222,000	
Working Capital Applied To			Affectation du fonds de roulement
Property, plant and equipment	4,354,000	3,373,000	Propriétés, usines et équipement
Long-term debt	2,286,000	2,985,000	Dette à long terme
Dividends	1,051,000	1,049,000	Dividendes
Acquisition of subsidiary company		552,000	Acquisition d'une filiale
Deferred charges	62,000		Frais reportés
Long-term receivables		257,000	Comptes et effets à recevoir à long terme
Investments	925,000	75,000	Placements
Minority interest — subsidiary preferred share purchase and dividends paid	123,000	36,000	Intérêts minoritaires — achat d'actions privilégiées d'une filiale et dividendes payés
	8,801,000	8,327,000	
Increase (Decrease) in Working Capital	(1,166,000)	3,895,000	Augmentation (Diminution) du fonds de roulement
Working Capital at Beginning of Year	16,050,000	12,155,000	Fonds de roulement au début de l'exercice
Working Capital at End of Year	\$14,884,000	\$16,050,000	Fonds de roulement à la fin de l'exercice

Notes to Consolidated Financial Statements
Year Ended March 31, 1977

1. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

Accounting policies of the company and its subsidiaries conform with generally accepted accounting principles and reflect practices appropriate to the industries in which they operate. The following paragraphs describe the more significant accounting policies and are presented to assist the reader in evaluating the accompanying financial statements.

Consolidation

The consolidated statements include the accounts of the company and all subsidiaries. All significant inter-company accounts and transactions have been eliminated. The excess of purchase cost over the fair value of acquired net assets is not being amortized.

Inventories and income recognition

Inventories of work-in-progress are stated at direct labour, material and overhead costs incurred to date less progress payments, reduced where appropriate to realizable values after giving effect to the estimated costs to complete each contract. Inventories of raw materials, supplies, manufactured products, and equipment and parts for resale are stated at the lower of average cost and net realizable value. Revenue is recorded and related costs are transferred to cost of sales at the time of product or material shipment.

Property, plant and equipment

The declining balance and straight-line methods are used in computing depreciation and amortization of plant and equipment and are based on the following useful lives: buildings and improvements — 10 to 40 years; machinery and equipment — 7 to 10 years. Maintenance and repairs are charged to expense while renewals and major improvements are capitalized. When property is sold or otherwise disposed of, the cost and related accumulated depreciation are removed from the respective accounts and the resulting gain or loss is reflected in income.

Deferred income taxes

Deferred income taxes are provided in recognition of timing differences, principally depreciation and tooling and start-up costs on contracts, between deductions made for financial reporting and income tax purposes.

Foreign currencies

Foreign currency amounts are translated as follows: current assets, current and non-current liabilities at year end rates, fixed assets and

Notes aux états financiers consolidés
de l'exercice clos le 31 mars 1977

1. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Les conventions comptables de la compagnie et de ses filiales sont conformes aux principes comptables généralement reconnus et reflètent les méthodes adoptées par les industries similaires. Les paragraphes suivants décrivent les principales conventions comptables et sont présentés en vue d'aider le lecteur à analyser les états financiers qui y sont annexés.

Consolidation

Les états consolidés comprennent les comptes de la compagnie et de toutes ses filiales. Tous les comptes et transactions inter-compagnies importants ont été éliminés. L'excédent du coût d'achat sur la juste valeur de l'actif net acquis n'est pas amorti.

Stocks et comptabilisation du bénéfice

Les stocks des travaux en cours sont établis selon les coûts directs de la main-d'œuvre, des matériaux et des frais généraux encourus à date, moins les paiements provisionnels, diminués, le cas échéant, aux valeurs de réalisation après avoir donné effet aux coûts estimatifs de l'achèvement de chacun des contrats. La valeur des stocks de matières premières, de fournitures, de produits manufacturés et de l'équipement pour revente est établie au moindre du coût moyen et de la valeur nette de réalisation. Les revenus comptabilisés et les coûts s'y rapportant sont virés au coût des ventes lors de l'expédition des produits ou des matériaux.

Propriétés, usines et équipement

Les méthodes de l'amortissement dégressif et linéaire sont utilisées pour calculer l'amortissement des usines et de l'équipement, et sont basées sur les durées estimatives d'usage suivantes: bâtiments et améliorations — 10 à 40 ans; machinerie et équipement — 7 à 10 ans. L'entretien et les réparations sont portés aux dépenses, cependant que les rénovations et les améliorations importantes sont capitalisées. Lors de la ou de toute disposition de biens, le coût et l'amortissement accumulé s'y rapportant sont rayés des comptes respectifs, et le profit ou la perte en résultant est reflété au bénéfice.

Impôts sur le revenu reportés

Les impôts sur le revenu reportés sont prévus en fonction même de l'écart de temps entre les déductions portées aux livres et celles aux fins fiscales, principalement l'amortissement et les frais d'usinage et de lancement des contrats.

Change étranger

Le change étranger est converti comme suit: actif à court terme,

related depreciation at historic rates and operations and other items at average rates for the year.

Earnings per share

The calculation of earnings per share is based on the weighted average number of common shares outstanding. Conversion of the outstanding share options would not dilute earnings per share.

passif à court terme et passif non exigible, au taux en vigueur à la fin de l'exercice, immobilisations et amortissement afférent, aux taux d'origine, et exploitation et autres postes, aux taux moyens de l'exercice.

Bénéfice par action

Le calcul de bénéfice par action est basé sur le nombre moyen pondéré des actions en circulation. La conversion des options d'actions en circulation ne diluerait pas le bénéfice par action.

2. ACCOUNTS RECEIVABLE

Legal proceedings were continued by a subsidiary during the fiscal year towards an equitable settlement of the T-39 aircraft maintenance programme which was terminated for the convenience of the United States Government in May, 1971. Interim financing of the outstanding claim has been provided through an interest-free loan of \$3.9 million advanced by the customer repayable on the settlement of the claim. The company had been unable to reach a satisfactory settlement through negotiation and is proceeding against Canadian Commercial Corporation to recover the unpaid amounts, damages and costs of the action. Canadian Commercial Corporation has responded to the claim in general terms and disputes the amounts claimed.

It is the opinion of management and legal counsel that the company has a valid claim and that the action should not result in any loss to the company.

2. COMPTES A RECEVOIR

Au cours de l'exercice une filiale a continué ses poursuites judiciaires au juste règlement du programme d'entretien d'avions T-39 qui s'est terminé en mai 1971 pour satisfaire aux exigences du Gouvernement des États-Unis. Le client a prêté une somme de \$3.9 millions sans intérêt pour le financement intérimaire de la réclamation en cours. La compagnie n'a pu conclure un accord satisfaisant par une négociation et a, par conséquent, entamé des poursuites judiciaires contre Canadian Commercial Corporation en vue de recouvrer les sommes impayées, les dommages et les frais de l'action. Canadian Commercial Corporation a pris connaissance de la réclamation dans son ensemble et conteste les sommes réclamées.

La direction et le conseiller juridique sont d'avis que la réclamation de la compagnie est valide, et que cette dernière ne subira aucune perte à la suite de cette poursuite.

3. INVENTORIES	1977	1976	3. STOCKS	1977	1976
Work-in-progress	\$29,899,000	\$27,389,000	Travaux en cours	\$29,899,000	\$27,389,000
Less progress billings	25,031,000	23,094,000	Moins facturation provisionnelle	25,031,000	23,094,000
	4,868,000	4,295,000		4,868,000	4,295,000
Equipment and parts for resale	12,510,000	11,072,000	Equipement et pièces pour revente	12,510,000	11,072,000
Raw materials, supplies and manufactured products	5,657,000	4,490,000	Matières premières, fournitures et produits manufacturés	5,657,000	4,490,000
	\$23,035,000	\$19,857,000		\$23,035,000	\$19,857,000

4. LONG-TERM RECEIVABLES	1977	1976	4. COMPTES ET EFFETS A RECEVOIR A LONG TERME	1977	1976
7-1/2% and 10-1/2% notes receivable in equal semi-annual instalments to August, 1978	\$ 1,730,000	\$ 2,883,000	Billets à recevoir, 7-1/2% et 10-1/2% encaissables par versements semestriels égaux jusqu'en août 1978	\$ 1,730,000	\$ 2,883,000
Account receivable in instalments to January, 1978	279,000	643,000	Compte à recevoir, encaissable en versements jusqu'en janvier 1978	279,000	643,000
	2,009,000	3,526,000		2,009,000	3,526,000
Less current instalments included in current assets	1,432,000	1,517,000	Moins versements exigibles compris à l'actif à court terme	1,432,000	1,517,000
	\$ 577,000	\$ 2,009,000		\$ 577,000	\$ 2,009,000

5. INVESTMENTS

Investments include \$1 million in respect of the company's participation in Cleveland — CAE Metal Abrasive Limited, a corporate joint venture in which the company holds a fifty percent interest. The company has not yet commenced operations.

5. PLACEMENTS

Les placements comprennent la somme de \$1 million au regard de la participation de la compagnie dans Cleveland — CAE Metal Abrasive Limited, une entreprise en participation dans laquelle la compagnie détient un intérêt de cinquante pour cent. La compagnie n'a pas encore commencé ses opérations.

6. BANK INDEBTEDNESS

Bank indebtedness is secured by assignments of accounts receivable and of inventories under Section 88 of the Bank Act and by floating charges on the assets of two subsidiaries.

6. DETTE BANCAIRE

La dette bancaire est garantie par le transfert des comptes à recevoir et des stocks en vertu de l'article 88 de la Loi des banques et par des charges flottantes sur les biens de deux filiales.

CAE Industries Ltd. and Subsidiary Companies	7. LONG-TERM DEBT		1977	1976	7. DETTE A LONG TERME		1977	1976
	Average interest rate at March 31, 1977				Taux moyen d'intérêt au 31 mars 1977			
CAE Industries Ltd. et ses filiales	Bank loans, secured	10.5%	\$1,075,000	\$1,000,000	Emprunts bancaires garantis	10.5%	\$ 1,075,000	\$ 1,000,000
	Accounts payable	9.1%	2,131,000	4,060,000	Comptes à payer	9.1%	2,131,000	4,060,000
	Accounts payable without interest		382,000	585,000	Comptes à payer, sans intérêt		382,000	585,000
	Notes and debentures payable	9.5%	1,362,000	1,621,000	Billets et débetures à payer	9.5%	1,362,000	1,621,000
	Notes and loans payable without interest		356,000	633,000	Billets et débetures à payer, sans intérêts		356,000	633,000
	First mortgage bond	10.75%	178,000	207,000	Obligation de première hypothèque	10.75%	178,000	207,000
			5,484,000	8,106,000			5,484,000	8,106,000
	Current instalments included in current liabilities		2,288,000	2,852,000	Versements exigibles com- pris au passif à court terme		2,288,000	2,852,000
			\$3,196,000	\$5,254,000			\$ 3,196,000	\$ 5,254,000

Long-term debt maturities for each of the four years subsequent to 1978 are as follows:

1979 — \$1,825,000	1981 — \$332,000
1980 — 488,000	1982 — 260,000

Les échéances sur la dette à long terme pour chacun des quatre exercices ultérieurs à 1978 sont comme suit:

1979 — \$1,825,000	1981 — \$332,000
1980 — 488,000	1982 — 260,000

8. CAPITAL STOCK

The company has authorized 5,000,000 Class A common shares and 5,000,000 Class B common shares. However, total issued Class A and B shares outstanding at any one time cannot exceed in the aggregate 5,000,000 shares. The two classes are inter-convertible at any time and rank equally in all respects including rights except that dividends on Class B shares may be declared and paid out of "tax paid undistributed surplus on hand" or out of "1971 capital surplus on hand" as defined by the Income Tax Act of Canada. At March 31, 1977 there were 2,151,031 common shares issued and outstanding comprised of 1,444,344 Class A shares and 706,687 Class B shares.

A subsidiary company holds 49,800 shares of the company which shares may be utilized for the purpose of satisfying stock options granted to officers and employees of the company and its subsidiaries.

The following stock options were outstanding at March 31, 1977:

Number of shares	Date of expiry	Option price
3,000	May 8, 1977	\$ 8.625
1,000	June 30, 1978	5.00
3,000	April 1, 1984	10.50
7,000		

A further 59,400 shares are reserved for allocation.

9. CONTINGENT LIABILITY

A subsidiary is obligated under the terms of a contract to make payment of claims up to \$758,000 and to refund up to \$4,278,000 should it fail to meet the conditions of that contract.

8. CAPITAL-ACTIONS

La compagnie a un capital-actions autorisé de 5,000,000 d'actions ordinaires, classe A, et de 5,000,000 d'actions ordinaires, classe B. Cependant, le montant total des actions émises et en circulation, de classe A et de classe B, ne peut en tout temps excéder 5,000,000 d'actions au total. Les actions de chaque classe sont inter-convertibles en tout temps et prennent le même rang à tous égards, y compris les droits, sauf que les dividendes sur les actions de classe B peuvent être déclarés et payés à même le "surplus en main non distribué après impôt" ou à même le "surplus de capital en main de 1971", tel que la Loi de l'impôt sur le revenu du Canada le définit. Au 31 mars 1977, 2,151,031 actions ordinaires étaient émises et en circulation, soit 1,444,344 actions de classe A et 706,687 actions de classe B.

Une filiale détient 49,800 actions de la compagnie, lesquelles peuvent être utilisées aux fins des options d'achat d'actions accordées aux dirigeants et aux employés de la compagnie et de ses filiales.

Les options en circulation au 31 mars 1977 sont les suivantes:

Nombre d'actions	Date d'expiration	Prix de l'option
3,000	8 mai 1977	\$ 8.625
1,000	30 juin 1978	5.00
3,000	1 avril 1984	10.50
7,000		

Des actions additionnelles au nombre de 59,400 sont réservées pour allocation.

9. PASSIF EVENTUEL

Aux termes d'un contrat, une filiale s'est engagée à effectuer le paiement de réclamations jusqu'à \$758,000 et à rembourser jusqu'à \$4,278,000, advenant qu'elle ne remplisse pas les conditions du contrat.

10. REVENUE

Revenue by classes of products and services is as follows:

	1977		1976	
	Amount (000's)	Percent	Amount (000's)	Percent
Metal fabrication	\$ 47,303	34%	\$ 49,392	41%
Equipment distribution	43,144	31%	17,450*	14%
Electronics	36,668	26%	37,207	30%
Aerospace	13,057	9%	17,666	15%
	\$140,172	100%	\$121,715	100%

*Represents revenues for the six months from acquisition.

10. REVENUS

Les revenus par catégories de produits et de services sont les suivants:

	1977		1976	
	Montant (en milliers)	Pour- centage	Montant (en milliers)	Pour- centage
Fabrication de métal	\$47,303	34%	\$49,392	41%
Distribution d'équipement	43,144	31%	17,450*	14%
Electronique	36,668	26%	37,207	30%
Aéronautique	13,057	9%	17,666	15%
	\$140,172	100%	\$121,715	100%

*Soit les revenus des six mois depuis l'acquisition.

11. STATUTORY INFORMATION

	1977	1976
Number of directors	12	12
Directors' remuneration	\$ 54,000	\$ 58,000
Number of officers	8	7
Officers' remuneration	\$353,000	\$299,000
Number of officers who are also directors	2	2

11. RENSEIGNEMENTS STATUTAIRES

	1977	1976
Nombre d'administrateurs	12	12
Rémunération des administrateurs	\$ 54,000	\$ 58,000
Nombre des dirigeants	8	7
Rémunération des dirigeants	\$353,000	\$299,000
Nombre de dirigeants qui sont également administrateurs	2	2

12. ANTI-INFLATION ACT

The company and its Canadian subsidiaries are subject to the Anti-Inflation Act which provides as from October 14, 1975 for the restraint of profit margins, prices, dividends and compensation. In the opinion of management, the companies have complied with the provisions of the Act.

The maximum amount of dividends that the company can pay or declare in the twelve months ending October 13, 1977 is \$1,162,000.

12. LOI ANTI-INFLATION

La compagnie et ses filiales canadiennes sont assujetties à la Loi anti-inflation qui, depuis le 14 octobre 1975, a pour objet de limiter les marges bénéficiaires, les prix, les dividendes et la rémunération. La direction est d'avis que les compagnies se sont conformées aux dispositions de la Loi.

Le montant maximum de dividendes que la compagnie peut payer ou déclarer dans les douze mois se terminant le 13 octobre 1977 est de \$1,162,000.

Auditors' Report

To the Shareholders of CAE Industries Ltd.

We have examined the consolidated balance sheet of CAE Industries Ltd. as at March 31, 1977 and the consolidated statements of income, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at March 31, 1977 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Toronto, Canada
April 25, 1977

Thorne Riddell & Co.
Chartered Accountants

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de CAE Industries Ltd.

Nous avons examiné le bilan consolidé de CAE Industries Ltd. au 31 mars 1977, ainsi que les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière de l'exercice clos à cette date. Notre examen a été effectué conformément aux normes de vérification généralement reconnues et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 mars 1977, ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice clos à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Toronto, Canada
Le 25 avril 1977

Thorne Riddell & Cie
Comptables agréés

Ten Years in Review

Tableau comparatif de dix années

Years Ending March 31

L'exercice se terminant le 31 mars

	1977	1976	1975	1974	1973	1972	1971	1970	1969	1968	
	(Figures in thousands except where indicated by *)					(En milliers sauf dans les cas indiqués par un *)					
Revenue	\$ 140,172	121,715	82,729	62,431	62,834	58,202	50,266	45,413	39,244	42,821	Revenu
Depreciation and Amortization	\$ 2,056	1,904	1,386	1,066	1,038	1,192	1,608	1,132	1,060	1,061	Amortissement
Earnings before Extraordinary Items	\$ 3,688	3,581	3,428	2,953	2,194	1,603	1,002	857	699	641	Bénéfice avant les postes extraordinaires
Net earnings (Loss)	\$ 3,688	3,581	3,852	2,825	2,237	1,603	1,002	(105)	971	1,116	Bénéfice (Perte) net
Earnings per share of Common Stock before Extraordinary items *	\$ 1.75	1.71	1.63	1.41	1.05	0.77	0.47	0.40	0.33	0.30	Bénéfice par action ordinaire avant les postes extraordinaires *
Earnings (Loss) per share of Common Stock *	\$ 1.75	1.71	1.84	1.35	1.07	0.77	0.47	(0.05)	0.47	0.52	Bénéfice (Perte) par action ordinaire *
Working Capital	\$ 14,884	16,050	12,155	11,012	10,018	10,715	6,748	3,330	6,076	6,132	Fonds de roulement
Ratio of Current Assets to Current Liabilities *	1.4	1.4	1.5	1.6	1.7	1.9	1.4	1.2	1.4	1.5	Rapport actif à court terme/passif à court terme *
Common Shareholders' Equity per Share *	\$ 13.01	11.78	10.63	9.20	8.28	7.50	6.73	6.25	6.55	6.50	Détenteurs d'actions ordinaires avoir net par action *
Number of Shareholders *	2,888	3,102	3,353	3,473	3,754	4,509	4,813	4,819	4,343	4,607	Nombre d'actionnaires *
Cash Dividend Paid per Common Share *											Dividende comptant par action ordinaire *
Class A	\$ 0.500	0.500	0.400	0.400	0.300	—	—	0.250	0.325	0.325	Classe A
Class B	\$ 0.425	0.425	0.170	—	—	—	—	—	—	—	Classe B

Net earnings,
including extraordinary
gain/losses
Bénéfices nets,
incluant les revenus/
pertes extraordinaires

Revenue
Revenu

Common shareholders'
equity per share
Actionnaires ordinaires
avoir net par action

Earnings before income
taxes and extraordinary items
Bénéfice avant les impôts sur
les revenu et les postes
extraordinaires

4.0 Millions of Dollars
Millions de dollars

150 Millions of Dollars
Millions de dollars

15 Dollars
dollars

7.5 Millions of Dollars
Millions de dollars

extraordinary gains
revenus extraordinaires
extraordinary losses
pertes extraordinaires

3.0

120

12

6.0

2.0

90

9

4.5

1.0

60

6

3.0

0

30

3

1.5

1968 1969 1970 1971 1972 1973 1974 1975 1976 1977

Atomic Energy of Canada's CANDU nuclear power station ordered by South Korea, and to provide a portion of Hydro-Quebec's computerized energy management system.

Construction of a \$1,800,000 extension to the existing plant in Montreal neared completion at year end. Providing both office and test site space urgently required for business already under contract, it will permit the electronics company to move from scattered leased facilities and concentrate its total operations under one roof.

In the Federal Republic of

vol commerciaux. CAE Electronics Ltd. s'est préoccupée de trouver de nouvelles affaires à conclure pour des simulateurs militaires. Ses entreprises ont été particulièrement couronnées de succès avec la République Fédérale d'Allemagne où, durant l'année, elle a été choisie pour mettre au point et fabriquer un simulateur du prototype d'avion de combat multi-rôles Tornado (ACMR), trois simulateurs d'appareil à réaction Alpha et un simulateur d'hélicoptère Westland Sea King.

Peu de temps après la clôture de l'exercice, ont été confirmés des contrats pour la mise au point et la manufacture du système de contrôle pour la centrale nucléaire CANDU commandée par la Corée du Sud et une partie du système de gestion mécanographique de l'Hydro-Québec.

La construction d'un bâtiment de \$1,800,000 pour agrandir l'usine de Montréal était presque achevée à la fin de l'exercice. Cette addition fournira à la fois l'espace supplémentaire indispensable aux bureaux et à l'exé-

Germany, CAE Electronics GmbH continued to expand its operations and its capabilities. It is now maintaining CAE-built UH-1D and CH-53 helicopter simulators as well as the F-104G aircraft flight simulators for the German Air Force, and the RF-4E/F-4F Phantom aircraft simulators supplied to Germany by another manufacturer some time ago.

The development of a number of peripheral telecommunications devices by CAE Electronics GmbH has led to increasing sales to European government agencies, defense departments and private business.

cution des tests, espace dont le besoin se faisait vraiment sentir pour les affaires déjà sous contrat. Ce nouvel édifice permettra à la Compagnie de grouper sous un même toit une quantité de services et d'aménagements disséminés dans des locaux loués à bail.

Dans la République Fédérale d'Allemagne, CAE Electronics GmbH continue à progresser à tous points de vue. Elle procède à l'entretien des simulateurs d'hélicoptères UH-1D et CH-53 construits par CAE, de même qu'à celui des simulateurs de vol F-104G pour l'Armée de l'Air allemande et des simulateurs du Phantom RF-4E/F-4F fournis à l'Allemagne par un autre fabricant il y a quelque temps déjà.

La mise au point d'un certain nombre de dispositifs périphériques de télécommunications par CAE Electronics GmbH a contribué à augmenter les ventes aux organismes gouvernementaux européens, aux ministères de la Défense et aux entreprises privées.

Aviation Activities

Aircraft maintenance, repair and overhaul activities at Northwest Industries Limited were at very high levels during the year.

Two major programs on the Canadian Armed Forces' C-130 Hercules transport aircraft, one involving major structural modifications to fatigue sensitive areas of the outer wings and the other the installation of Omega navigational systems and dual VHF systems were largely completed during the year, with the last aircraft scheduled for delivery in June and July of 1977.

A follow-on program involving in-depth inspection of the fuselages of these same aircraft and the incorporation of numerous structural modifications to fatigue sensitive

areas was under negotiation at year end.

The company's expertise in C-130 aircraft maintenance has led to contracts involving similar modifications on commercial aircraft and should result in further commercial work of this type in future.

A contract to change the configuration of 24 CT-114 Tutor training aircraft was completed during the year. Continuing into 1978 is another program on the CT-114 Tutor aircraft involving installation of external fuel tanks and major instrumentation and electrical systems modifications on a total of 158 aircraft.

On the manufacturing side, deliveries of Lockheed TriStar components were on schedule and within

Dans le secteur de l'aviation

L'entretien, la réparation et la remise en état des appareils de navigation aérienne par Northwest Industries Limited ont été très élevés durant l'exercice.

Deux programmes d'importance majeure sur les appareils Hercule C-130 des Forces Armées Canadiennes, l'un portant sur d'importantes modifications de structure des zones sensibles à la fatigue des ailes extérieures et l'autre sur l'installation de systèmes de navigation Omega et de systèmes jumelés VHF ont été achevés principalement pendant l'année, le dernier appareil devant être livré en juin et juillet 1977.

Un programme de surveillance comportant l'inspection approfondie des fuselages de ces mêmes appareils et l'incorporation de nombreuses modifications structurelles

des zones sensibles à la fatigue était en voie de négociation en fin d'exercice.

L'expertise de la Compagnie en matière d'entretien d'appareils C-130 lui a permis de conclure des contrats pour effectuer des modifications semblables sur des appareils commerciaux et il est vraisemblable que les travaux commerciaux de cette nature ne manqueront pas pour l'avenir.

Un contrat pour modifier la configuration de l'appareil d'entraînement Tutor 24 CT-114 a été achevé pendant l'année. En 1978 un autre programme portant aussi sur le Tutor CT-114 comportera l'installation de réservoirs à essence externes et des modifications majeures aux systèmes d'instrumentation et électriques sur 158 appareils.

budget, but at a low rate. Lockheed's success in selling new versions of the TriStar should increase future manufacturing levels and there is still reason to be optimistic about this program.

The volume of light aircraft maintenance and repair work at CAE Aircraft Ltd. continued to decline, reflecting the economic difficulties besetting the aviation industry in Canada.

The leasing of buildings and space redundant to the company's requirements has met with reasonable success, offsetting facility fixed costs while the company seeks to develop new lines of endeavour.

Considerable management time has been devoted to the preparation

of CAE Aircraft Ltd.'s legal position in support of the Statement of Claim filed against the Federal Government in respect of the Government's failure to properly discharge the commitments and assurances it provided at the time the company acquired the Air Canada Maintenance Base, and in support of the Statement of Claim filed by the company against the Canadian Commercial Corporation in connection with termination of the T-39 program.

Dans le secteur de la fabrication, les livraisons des éléments du Lockheed TriStar ont été effectuées en temps et en heure et dans le cadre du budget mais à une cadence plutôt faible. Le succès remporté par Lockheed quant à la vente de ses nouvelles versions du TriStar doit pouvoir accroître le niveau futur de fabrication et ce programme a tout lieu de nous porter à l'optimisme.

Le volume des travaux d'entretien et de réparation des appareils aériens légers chez CAE Aircraft Ltd. a continué à baisser par suite des difficultés économiques qui accablent actuellement l'industrie de l'aéronautique au Canada.

La location de bâtiments et d'espace dépassant les exigences de la compagnie a remporté un certain succès, compensant les frais

fixes d'aménagement pendant que la Compagnie s'efforce de mettre au point de nouvelles tentatives.

Un temps considérable a été consacré pour déterminer la situation juridique de CAE Aircraft Ltd. qui corrobore l'exposé de la réclamation instituée contre le gouvernement fédéral relativement à l'omission par celui-ci de liquider comme il se doit les engagements et les assurances consentis au moment où la Compagnie a acquis la base d'entretien d'Air Canada d'une part, et de l'exposé de la réclamation entamée par la Compagnie contre la Canadian Commercial Corporation relativement à la terminaison du programme T-39, d'autre part.



1. Manual inspection of chrome plated zinc die castings at Webster Mfg. (London) Limited

2. Assembly of WABCO road graders at Northwest Industries Limited



1. Inspection manuelle des moulages galvanisés plaqués au chrome chez Webster Mfg. (London) Limited

2. Assemblage des niveleuses WABCO chez Northwest Industries Limited.

Metal Processing

The performance of those divisions engaged in metal processing and fabrication mirrored world economic conditions. Recovery already evident in other national economies, especially that of the United States, buoyed export sales, while those divisions which find their primary market in Canada suffered as this country failed to keep pace.

A thriving American auto market accelerated the tempo of activity at Webster Mfg. (London) Limited. Orders for Canadian railway cars were the lowest in the past ten years and United States orders now account for more than one half of our railway roller bearing sales. Sawmill machinery sales at CAE Machinery Ltd. were largely to export markets.

There were, however, encouraging

indications in the latter part of the year that the Canadian economy has begun to emerge from its prolonged slump.

During the last three months of the fiscal year, NTN Bearing-CAE Ltd. received more Canadian railway bearing orders than it did during the whole of calendar 1976. These included transit car bearings for new interurban trains in the Toronto area. This company also carried out the engineering work necessary to permit production of a wider range of precision industrial ball bearings and machinery modifications were underway at year end.

Union Screen Plate Co. Ltd. completed a number of programs to bolster its productive capacity during a year of generally slow activity com-

pounded by a lengthy strike. This included the design and manufacture of two new hydraulic slotting machines and the production of a new line of aluminum hose couplings.

Welmet Industries Limited also experienced a significant reduction in activity, although there were indications at year end that improvements can be expected in the coming year.

The decline in Canadian business activity generally was reflected in decreased railway activity and thus in the sales of solid railway journal bearings by Canadian Bronze Company Limited.

Sizeable export orders for sawmill machinery were received by CAE Machinery Ltd. late in the fiscal year which will provide considerable

activity in coming months, although the market for capital machinery in Western Canada continued to be depressed.

Accurcast Die Casting Limited was successful in obtaining a major contract to produce aluminum castings for electric typewriters during the year, and completed expansion of its plant to accommodate forecast future growth.

Erection of a new plant at Welland,

Transformation des métaux

Le rendement de celles des divisions engagées dans la transformation et la fabrication des métaux reflète les conditions économiques mondiales. La reprise, déjà évidente dans d'autres économies nationales, surtout celle des États-Unis, a contribué à l'essor des ventes à l'exportation tandis que ces divisions pour lesquelles le Canada est le marché principal ont souffert, comme le pays, de ce retard.

La vigueur du marché américain de l'automobile a accéléré le rythme des activités de Webster Mfg. (London) Limited. Les commandes de wagons pour les chemins de fer canadiens ont atteint le point le plus bas enregistré au cours des dix dernières années et les commandes des États-Unis comptent maintenant

pour plus de la moitié de nos ventes de paliers à rouleaux. Les ventes de machines pour scieries de CAE Machinery Ltd. étaient principalement dirigées vers l'exportation.

Néanmoins, des indices encourageants se sont fait jour dans la dernière partie de l'exercice au fur et à mesure que l'économie canadienne a semblé se relever d'une crise prolongée.

Au cours des trois derniers mois de l'exercice fiscal, NTN Bearing-CAE Ltd. a reçu des chemins de fer canadiens davantage de commandes de paliers que durant toute l'année 1976. Parmi ces commandes, citons, des paliers pour les nouveaux trains interurbains de la région de Toronto. Cette Compagnie s'acquitte aussi des travaux tech-

niques nécessaires pour permettre la production d'une plus vaste gamme de roulements à billes de précision et les modifications aux machines étaient déjà en cours en fin d'exercice.

Union Screen Plate Co. Ltd. a achevé un certain nombre de programmes destinés à soutenir sa capacité de production pendant une année d'activité ralentie, compliquée d'une grève prolongée. Elle a procédé à l'élaboration et à la fabrication de deux nouvelles machines hydrauliques à mortaisage et à la production d'une nouvelle gamme de raccords flexibles en aluminium.

Welmet Industries Limited a ressenti aussi les effets d'un ralentissement de ses activités bien qu'en fin d'exercice quelques améliorations

semblaient se faire jour pour l'année à venir.

Le ralentissement général qui, dans l'ensemble a affecté les affaires canadiennes a été ressenti dans l'industrie des chemins de fer et, par conséquent, dans la vente de paliers lisses par Canadian Bronze Company Limited.

Vers la fin de l'exercice fiscal CAE Machinery Ltd. s'est vue confier, pour l'exportation, des commandes importantes de machines destinées aux scieries. Ces commandes contribueront à maintenir une activité considérable pour les mois à venir bien que le marché pour ces machines d'importance capitale dans l'Ouest du Canada n'en reste pas moins faible.

Accurcast Die Casting Limited a

Industrial Distribution

Ont., for Cleveland-CAE Metal Abrasive Limited, a 50/50 joint venture of CAE Industries Ltd. and Cleveland Metal Abrasive, Inc., of Cleveland, Ohio, was virtually finished at year end and the installation of machinery is well under way.

The performance of CAE-Morse Ltd. in the first full year of operation since its acquisition by CAE was disappointing. A lack of capital spending in Canada continued to depress the market for machine tools and industrial equipment, and the demand for construction and forestry equipment in the province of Quebec. In British Columbia, the forestry and construction division of CAE-Morse Ltd. showed substantial progress.

To help reduce costs, the machine tool and industrial equipment divisions have been reorganized under common management in each of the Pacific, Central and Eastern regions.

1. *International Harvester crawler tractor sold by CAE-Morse Ltd. in British Columbia*

2. *Bandmills under construction at CAE Machinery Ltd.*

1. *Tracteur à chenilles d'International Harvester vendu par CAE-Morse Ltd. en Colombie Britannique*

2. *Scies à ruban en construction chez CAE Machinery Ltd.*



1

Produits industriels — distribution

obtenu un contrat très important pour la production durant l'année de pièces moulées en aluminium pour les machines à écrire électrique. Elle a achevé aussi l'agrandissement de son usine pour tenir compte de ses projets d'expansion future.

La construction d'une nouvelle usine à Welland, Ont., pour Cleveland-CAE Metal Abrasive Limited, une entreprise conjointe en parts égales de CAE Industries Ltd. et de Cleveland Metal Abrasive, Inc. de Cleveland, Ohio, était virtuellement achevée à la fin de l'exercice et l'installation des machines était déjà bien avancée.

Le rendement de CAE-Morse Ltd. pendant son premier exercice complet depuis son acquisition par CAE a été nettement décevant. La réduction des dépenses en capital au Canada a continué à déprimer le marché des machines-outils et de l'équipement industriel et à affaiblir la demande pour l'équipement de construction et l'équipement forestier dans la province de Québec. En Colombie Britannique, la division de l'équipement forestier et de construction de CAE-Morse Ltd. a réalisé des progrès notables.

Pour aider à réduire les frais, les divisions des machines-outils et de l'équipement industriel ont été réorganisées sous une direction commune dans chacune des régions suivantes: Pacifique, Centrale et Est.



2

Diverse Manufacturing Activities

CAE Fiberglass Products Ltd. went into production at its new Guelph plant on schedule in May of 1976, and by year end had produced and delivered more than 500 reinforced fiberglass petroleum storage tanks. The Eastern Canadian tank market continues to grow rapidly and planned expansion of the facility has been moved forward to meet the demands now anticipated. The new plant in Edmonton has kept pace with industrial and municipal fiberglass pipe contracts in addition to tank projects.

Northwest Industries Limited has entered into a licensing agreement with Westinghouse Air Brake Co., Inc. to produce the WABCO 555 road grader in Canada. Machinery and equipment was installed and the

first machine rolled off the production line last October. This company will progressively assume a larger portion of the manufacturing of the graders as the market develops.

CAE Lubricators Ltd. continued to supply the majority of the Canadian railways' requirements for solid journal bearing lubricators.

Personnel

Labour agreements were successfully concluded with six bargaining units in divisions across Canada during the year without work disruptions. Two other collective agreements were resolved after lengthy strikes, one at CAE Machinery Ltd. lasting seven weeks and the other at Union Screen Plate Co. Ltd. for a slightly shorter duration.

Four collective agreements will expire during the course of the coming year.

The company is on record as supporting the government's desire to curb inflation through the implementation of wage and price controls and it was within the framework of such controls that collective bargaining was conducted during the past year. It is also our hope that such controls

will be lifted as soon as possible.

The number of wasted manhours spent on the completion of the wage and price forms and the filing and re-filing of information with the Anti-Inflation Board was appalling. Extension of the controls will continue to restrict the ability of Canadian business to plan for the future, and will curtail job-creating capital expenditure programs.

At year end there were 3,200 people employed by the company, down slightly from 3,450 at the end of the previous year.

Secteur fabrication

Comme prévu, la production de CAE Fiberglass Products Ltd. avait déjà commencé dans la nouvelle usine de Guelph en mai 1976 et, dès la fin de l'exercice, elle avait fabriqué et installé plus de 500 réservoirs de stockage de pétrole renforcés avec de la fibre de verre. Le marché Est-canadien des réservoirs continue à progresser rapidement et l'agrandissement des aménagements a été prévu pour faire face aux demandes qui s'annoncent déjà. La nouvelle usine d'Edmonton a mené de front ses contrats de canalisations industrielles et municipales en fibre de verre et ses projets de réservoirs.

Northwest Industries Limited s'est acquis de Westinghouse Air Brake Co., Inc. une concession pour la production au Canada de niveleuses

WABCO 555. Les machines et l'équipement ont été installés et la chaîne de production a sorti sa première niveleuse en octobre.

CAE Lubricators Ltd. a satisfait la plus grande partie des exigences des chemins de fer canadiens en ce qui concerne les graisseurs de paliers pour wagons.

Le personnel

Des accords ont été conclus avec dix unités de négociations des divisions dans tout le Canada, sans entraîner d'interruption de travail. Deux autres contrats collectifs ont été conclus après deux grèves prolongées dont l'une de sept semaines chez CAE Machinery Ltd. et l'autre, un peu moins longue, chez Union Screen Plate Co Ltd.

Quatre contrats collectifs arriveront à expiration pendant l'année à venir.

La Compagnie est d'accord pour étayer le gouvernement et se joindre à la lutte pour juguler l'inflation par l'intermédiaire d'un contrôle des prix et des salaires et c'est dans cet esprit que les négociations collectives ont été menées au cours de l'exercice écoulé. Il est à espérer que ces con-

trôles seront abolis dès que possible.

Les heures de travail perdues à remplir un nombre de formules sur les salaires et les prix et la présentation répétée d'une documentation appropriée à la Commission Anti-Inflation a dépassé les prévisions les plus extravagantes. La prolongation des mesures de contrôle continuera à restreindre les possibilités de planification des affaires pour l'avenir et portera préjudice à l'exécution des programmes de dépenses en capital pour créer des emplois.

En fin d'exercice, les effectifs de la Compagnie se chiffraient à 3,200 employés, alors qu'elle en comptait 3,450 à la fin de l'exercice précédent.

CAE Industries Ltd.

CAE INDUSTRIES LTD.
Corporate Offices,
Suite 3060, P. O. Box 30,
Royal Bank Plaza,
Toronto, Ont. M5J 2J1
C. Douglas Reekie,
President and
Chief Executive Officer

Subsidiary Companies

CAE ELECTRONICS LTD.
Montreal, Que.
CAE ELECTRONICS
GmbH
Stolberg, Aachen,
West Germany

NORTHWEST
INDUSTRIES LIMITED
Edmonton, Alta.
CAE FIBERGLASS
PRODUCTS LTD.
Guelph, Ont.
CAE AIRCRAFT LTD.
Winnipeg, Man.
CAE METALS LTD.
Welland, Ont.
CANADIAN BRONZE
COMPANY LIMITED
Winnipeg, Man.
UNION SCREEN PLATE
CO. LTD.
Lennoxville, Que.

WELMET INDUSTRIES LIMITED
Welland, Ont.
CAE MACHINERY LTD.
Vancouver, B.C.
WEBSTER MFG.
(LONDON) LIMITED
London, Ont.
ACCURCAST DIE CASTING
LIMITED
Wallaceburg, Ont.
CAE-MORSE LTD.
Montreal, Que.
CAE LUBRICATORS LTD.
Montreal, Que.

CLEVELAND-CAE
METAL ABRASIVE LIMITED
Welland, Ont.
(A joint venture company)
NTN BEARING-CAE LTD.
Mississauga, Ont.
(An associated company)

CAE Industries Ltd.

CAE INDUSTRIES LTD.
Bureaux de la Compagnie,
Bureau 3060, boîte postale 30,
Royal Bank Plaza,
Toronto, Ont. M5J 2J1
C. Douglas Reekie,
président et directeur général

Filiales

CAE ELECTRONICS LTD.
Montréal, Québec
CAE ELECTRONICS
GmbH
Stolberg, Aachen,
Allemagne de l'Ouest

NORTHWEST
INDUSTRIES LIMITED
Edmonton, Alb.
CAE FIBERGLASS
PRODUCTS LTD.
Guelph, Ont.
CAE AIRCRAFT LTD.
Winnipeg, Man.
CAE METALS LTD.
Welland, Ont.
CANADIAN BRONZE
COMPANY LIMITED
Winnipeg, Man.
UNION SCREEN PLATE
CO. LTD.
Lennoxville, Québec

WELMET INDUSTRIES LIMITED
Welland, Ont.
CAE MACHINERY LTD.
Vancouver, C.-B.
WEBSTER MFG.
(LONDON) LIMITED
London, Ont.
ACCURCAST DIE CASTING
LIMITED
Wallaceburg, Ont.
CAE-MORSE LTD.
Montréal, Québec
CAE LUBRICATORS LTD.
Montréal, Québec

CLEVELAND-CAE
METAL ABRASIVE LIMITED
Welland, Ont.
(Entreprise en participation)
NTN BEARING-CAE LTD.
Mississauga, Ont.
(Entreprise associée)

